

++

A K T
I E B
O L A
G E T

[segulah]

AB Segulah

Årsredovisning 2024

Undertecknad styrelseledamot i *AB Segulah*
 intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen
 överensstämmer med originalet, dels att resultat- och
 balansräkning fastställs på ordinarie bolagsstämma den *22, 5 2025*
 Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens
 förslag till vinstdisposition/förslag beträffande den uppkomna förlusten.
Stockholm den *16, 6 2025*

 GABRIEL URWITZ

| | |
|--|----|
| Förvaltningsberättelse | 2 |
| Förslag till vinstdisposition | 6 |
| Koncernens resultaträkning | 7 |
| Koncernens balansräkning | 8 |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital | 10 |
| Koncernens kassaflödesanalys | 11 |
| Moderbolagets resultaträkning | 12 |
| Moderbolagets balansräkning | 13 |
| Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital | 15 |
| Moderbolagets kassaflödesanalys | 16 |
| Noter, gemensamma för koncernen och moderbolaget | 17 |

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor.
 Uppgifter inom parentes avser belopp för motsvarande period under föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för AB Segulah, organisationsnummer 556488-6736, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2024.

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

AB Segulahs strategi är att investera i 1) fonder - Segulah Medical Acceleration AB och Amplios (fd Segulah Advisor) private equity-fonder, 2) bygga en portfölj med venture capital-investeringar samt 3) investera i mindre industriella bolag. Verksamheten bedrivs, direkt och via dotterbolag, samt i noterade och onoterade bolag.

Investeringar inom medtech/diagnostics/life science tools genomförs via fonden Segulah Medical Acceleration AB (SMA) med ett förvaltad kapital på drygt 1,3 mdkr. SMA har hittills genomfört tio (tio) investeringar.

AB Segulah äger sedan tidigare andelar i private equity-fonderna Segulah V Equity AB och Amplio I Equity AB (f.d. Segulah VI Equity AB). För information om ägarandelar se vidare not 4. Inga avyttringar av portföljbolag har genomförts i fonderna under året, och därmed har ingen utdelning erhållits från fonderna.

Bolagets investeringar i onoterade aktier har i viss mån känt av det osäkra omvärldsläget med mindre negativa omvärderingar som följd. Bolaget ser med tillförsikt fram emot en positiv utveckling då ett fortsatt förtroende finns för de underliggande affärerna.

De noterade innehaven påverkas av det volatila läget på börserna och har under året haft en svag utveckling med vikande aktiekurser.

Koncernens resultat uppstår, främst som en följd av omvärderingar av fondernas innehav i portföljbolag, avyttringar och omfinansieringar av dessa portföljbolag, samt omvärderingar av övriga investeringar i managementbolag, portföljbolag, noterade och onoterade bolag. Det är därför naturligt att resultatet varierar mellan verksamhetsåren.

Årets utveckling

Koncernen

Årets resultat uppgick i koncernen till -17,5 mkr (-80,5), och det egna kapitalet minskade med 17,5 mkr till 365,4 mkr. Ingen utdelning lämnades under året. Stort fokus har lagts på att frigöra kapital under året då inga avyttringar av portföljbolag genomförts i fondinnehaven. Två av de onoterade innehaven avyttrades under året.

I tabellen nedan finns en översikt över resultatet för koncernen.

| Resultat - översikt | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Fondverksamheten | 5,1 | -5,3 | 5,1 | 21,2 | 7,7 |
| Noterade innehav | -3,9 | -17,6 | -46,7 | 2,6 | 5,1 |
| Onoterade innehav | -2,2 | -38,7 | 60,3 | 14,8 | 28,1 |
| Segulah Venture | -4,7 | -3,8 | -17,7 | -2,0 | 6,8 |
| Summa investeringsverksamheten | -5,7 | -65,4 | 1,0 | 36,6 | 47,7 |
| Övriga intäkter | 0,5 | 0,8 | 1,6 | 0,5 | 0,5 |
| Förvaltningskostnader | -7,6 | -12,3 | -13,2 | -12,7 | -13,9 |
| Rörelseresultat | -12,8 | -76,9 | -10,6 | 24,4 | 34,3 |
| Finansiella poster | -4,7 | -3,6 | -1,4 | -1,1 | -0,8 |
| Skatt | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,1 |
| Årets resultat | -17,5 | -80,5 | -12,0 | 23,2 | 33,5 |

Totalt resultat från innehav i fonder uppgick till 5,1 mkr (-5,3) och bestod av avyttring av fondandel m.m. om -1,4 mkr (3,9 mkr), utdelning från fonder om 0,0 mkr (2,3 mkr), samt omvärderingar av innehav i fonder och managementbolag om 6,5 mkr (-11,5 mkr)

Totalt resultat från innehav i övriga innehav uppgick till -10,8 mkr (-60,1) och bestod av resultat från avyttringar samt utdelning om -4,3 mkr (-0,5) samt omvärderingar av innehav om -6,5 mkr (-59,6).

Kassaflödet uppgick under året till totalt 0,0 mkr (-1,4), och för den löpande verksamheten och investeringsverksamheten till totalt -23,1 mkr (-6,8). Lån upptogs under året med 23,1 mkr (7,8).

Moderbolaget

Årets resultat i moderbolaget uppgick till -17,5 mkr (-80,5), och det egna kapitalet minskade med 17,5 mkr till 365,4 mkr. Ingen utdelning lämnades under året.

Kassaflödet uppgick under året till totalt 0,0 mkr (-1,0), och för den löpande verksamheten och investeringsverksamheten om totalt till -23,1 mkr (-6,2). Lån upptogs under året med 23,1 mkr (7,6).

Koncernen och moderbolaget

AB Segulah har genomfört ett antal tilläggsinvesteringar till befintliga investeringar. Under året gjordes avyttringar och investeringar i fonder och noterade och onoterade bolag, vilket påverkade kassaflödet enligt följande:

- Investeringar i Segulah V Equity AB, Amplio I Equity AB och Segulah Medical Acceleration AB samt avyttring av andel i Segulah Medical Acceleration AB genomfördes under året med netto totalt 30,6 mkr.
- Avyttring genomfördes av innehaven i Mönsterås Trädetaljer och Slättö och investering gjordes i Segulah Venture, Optolexia, Live Doors, Veat och Pigello med netto totalt 13,8 mkr.

Finansiell ställning

Koncernens totala egna kapital minskade under året med 17,5 mkr till 365,4 mkr (382,9). Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare minskade med 17,5 mkr till 365,4 mkr (382,9) vid årets utgång, vilket motsvarar 383 kronor per aktie (401) räknat på antal aktier vid årets utgång som uppgick till 954 150 st (954 150).

Soliditeten uppgick till 78,9% (82,7%). I moderbolaget var soliditeten 78,9% (82,7%).

Likvida medel uppgick till 0,0 mkr (0,0). I moderbolaget uppgick likvida medel till 0,0 mkr (0,0). I koncernen och i moderbolaget fanns placeringar i noterade och onoterade bolag med ett marknadsvärde av 266,0 mkr (304,6). Moderbolagets checkräkningskredit i SEB om totalt 70,0 mkr utnyttjades vid årsskiftet med 58,2 mkr (67,6).

Femårsöversikt

| Koncernen | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Årets totalresultat, mkr | -17,5 | -80,5 | -12,0 | 23,2 | 33,5 |
| Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets ägare, mkr | -17,5 | -80,5 | -12,0 | 14,0 | 25,1 |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, mkr | 365,4 | 382,9 | 465,8 | 486,4 | 440,1 |
| Eget kapital per aktie, kr ¹ | 383 | 401 | 488 | 510 | 503 |
| Kassaflöde, mkr ² | -23,1 | -6,8 | -69,4 | 41,0 | -42,6 |
| Inlösen av egna aktier, mkr ³ | - | - | - | -8,1 | - |
| Utdelning per aktie, kr ⁴ | 0,00 | 0,00 | 2,50 | 9,00 | 11,00 |
| Extra utdelning per aktie, kr ⁴ | - | - | - | - | - |
| Utdelning, mkr ⁴ | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 8,6 | 9,6 |

¹ Beräknat på eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

² Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten

³ Anges det år då inlösen genomfördes

⁴ Innevarande år: styrelsens förslag

Fonder och portföljbolag

Vid utgången av året hade respektive fond följande innehav i portföljbolag:

Portföljbolag fonder

Segulah V

Hermes Medical Solutions
Pelly
Francks Kylindustri
IT-Total
Multisoft

Amplio I/Segulah VI

Selatek
Co-native
Ferla

Segulah Medical Acceleration

CytaCoat
Quanta
Signifier
SAGA
Allurion
Protembis
Navinci
Collective Minds
Senzime

Investeringar i noterade och onoterade bolag

Vid utgången av året hade AB Segulah följande innehav i noterade och onoterade bolag:

Koncernen

Noterade bolag

Advanced Oncotherapy
Senzime

Onoterade bolag

Bexa
Brocc
Doors
Medoma
Optolexia
Pigello
Segulah Venture
Smålandsvist
Suturion
Svenska Spol & Relininggruppen
Tabeo
Veat

Segulah Venture

Noterade bolag

Senzime

Onoterade bolag

Fidesmo
Kreditz

Styrelsens arbete

Styrelsen i AB Segulah har fastställt en arbetsordning som sammanfattningsvis omfattar:

- Mötesfrekvens och planeringscykel
- Krav på styrelsematerial och föredragningar
- Ärenden som måste föreläggas styrelsen för beslut
- Rapporteringsrutiner

Styrelsen har hållit fyra styrelsemöten under året då frågor enligt ovanstående har behandlats.



Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande vinstmedel (kronor):

| | |
|------------------------|--------------------|
| Balanserad vinst | 291 627 470 |
| Årets resultat | <u>-17 506 653</u> |
| | 274 120 817 |

Styrelsen föreslår följande disposition:

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| Balanseras i ny räkning | <u>274 120 817</u> |
| | 274 120 817 |



Koncernens resultaträkning

| | Not | 2024 | 2023 |
|---|--------|----------------|----------------|
| <u>Rörelsens intäkter</u> | | | |
| Resultat från andelar i fonder och managementbolag | 3 | 0 | 2 433 |
| Resultat från avyttring av andelar i fonder och managementbolag | 4 | -1 370 | 4 064 |
| Resultat från avyttring av portföljbolag | 5,6 | 0 | -224 |
| Resultat från avyttring av innehav i noterade/onoterade bolag | 7 | -8 224 | -2 305 |
| Orealiserad värdeförändring av andelar i fonder och managementbolag | 4 | 6 482 | -11 633 |
| Orealiserad värdeförändring av innehav i noterade/onoterade bolag | 7 | -6 448 | -59 554 |
| Erhållen utdelning från noterade/onoterade bolag | 7 | 3 903 | 1 769 |
| Övriga intäkter | | 530 | 813 |
| | | -5 127 | -64 637 |
| <u>Rörelsens kostnader</u> | | | |
| Förvaltningskostnader | 8,9,12 | -7 632 | -12 264 |
| Rörelseresultat | | -12 759 | -76 901 |
| <u>Finansiella intäkter och kostnader</u> | | | |
| Finansiella intäkter | | 164 | 4 |
| Finansiella kostnader | 10 | -4 912 | -3 617 |
| | | -4 748 | -3 613 |
| Resultat efter finansiella poster | | -17 507 | -80 514 |
| Skatter | 11 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | -17 507 | -80 514 |
| Rapport över totalresultatet | | | |
| Årets resultat | | -17 507 | -80 514 |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen | | 0 | 0 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | | 0 | 0 |
| Årets totalresultat | | -17 507 | -80 514 |
| Hänförligt till: | | | |
| Moderföretagets ägare | | -17 507 | -80 514 |
| Minoritetsintresse | | 0 | 0 |



Koncernens balansräkning

| Tillgångar den 31 december | Not | 2024 | 2023 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | | | |
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u> | | | |
| Konst | 12 | 581 | 581 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 12 | 452 | 0 |
| Förbättring annans fastighet | 12 | 4 061 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 5 094 | 581 |
| <u>Finansiella anläggningstillgångar</u> | | | |
| Andelar i fonder och managementbolag | 4 | 179 534 | 144 015 |
| Aktier och andelar i portföljbolag | 6 | 0 | 0 |
| Aktier i noterade och onoterade bolag | 7,8 | 265 993 | 304 645 |
| Övriga långfristiga fordringar | | 1 027 | 855 |
| Långfristig fordran hos portföljbolag/onoterade bolag | 9 | 8 126 | 0 |
| | | 454 680 | 449 515 |
| Summa anläggningstillgångar | | 459 774 | 450 096 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 13 | 2 680 | 1 191 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 642 | 11 769 |
| | | 3 322 | 12 960 |
| Likvida medel | 14 | 8 | 8 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 330 | 12 968 |
| Summa tillgångar | | 463 104 | 463 064 |



Koncernens balansräkning

| Eget kapital och skulder den 31 december | Not | 2024 | 2023 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Eget kapital | | | |
| Inbetalt eget kapital (aktiekapital) | 15 | 15 547 | 15 547 |
| Reservfond och överkursfond | | 75 684 | 75 684 |
| Balanserade vinstmedel m.m. | | 274 120 | 291 627 |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | | 365 351 | 382 858 |
| Minoritetsandel | | 0 | 0 |
| Summa eget kapital | | 365 351 | 382 858 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 2 496 | 9 311 |
| Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut | 16 | 58 180 | 68 729 |
| Kortfristiga räntebärande skulder, övriga | 17 | 33 639 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 18 | 2 345 | 777 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19 | 1 093 | 1 389 |
| | | 97 753 | 80 206 |
| Summa eget kapital och skulder | | 463 104 | 463 064 |

2025061830799



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| | Aktiekapital | Överkursfond/ Reservfond | Balanserad vinst m.m. | Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | Minoritets- intresse | Summa Eget Kapital |
|---------------------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------|-----------------------|
| Ingående balans 2024-01-01 | 15 547 | 75 684 | 291 627 | 382 858 | 0 | 382 858 |
| Utdelning | | | | 0 | | 0 |
| Nyemission | | | | 0 | | 0 |
| Fondemission | | | | 0 | | 0 |
| Inlösen av aktier | | | | 0 | | 0 |
| Aktieägartillskott | | | | 0 | | 0 |
| Justering av minoritet | | | | 0 | | 0 |
| Årets resultat | | | -17 507 | -17 507 | 0 | -17 507 |
| Utgående balans 2024-12-31 | 15 547 | 75 684 | 274 120 | 365 351 | 0 | 365 351 |



Koncernens kassaflödesanalys

| | Not | 2024 | 2023 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat efter finansiella poster | | -17 507 | -80 514 |
| Återföring av resultat från andelar i fonder | | 0 | 9 543 |
| Återföring av resultat från avyttring av fondandel | | 1 370 | -4 064 |
| Återföring av värdeförändring från andelar i fonder och managementbolag | | -6 482 | -343 |
| Återföring av värdeförändring från aktier i noterade/onoterade bolag | | 6 448 | 59 554 |
| Återföring av utdelning från noterade/onoterade bolag | | -3 903 | -1 769 |
| Återföring av resultat från avyttring av portföljbolag | | 0 | 227 |
| Återföring resultat från avyttring av aktier i noterade/onoterade bolag | | 8 224 | 2 305 |
| Återföring avskrivningar | 12 | 31 | 0 |
| Investering i materiella anläggningstillgångar | 12 | -3 697 | -915 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | | 0 | -31 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | | -15 516 | -16 007 |
| Förändring av rörelsekapital | | 10 836 | -8 191 |
| Förändring av rörelsefordringar | | <u>-5 543</u> | <u>8 821</u> |
| Förändring av rörelseskulder | | 5 293 | 630 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -10 223 | -15 377 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Utbetalning till fonder och managementbolag | | -34 433 | -35 647 |
| Inbetalningar från fonder och managementbolag | | 0 | 4 575 |
| Förvärv/avyttring av portföljbolag | | 0 | 208 |
| Lämnat efterställt lån till portföljbolag/onoterade bolag | | -8 126 | 0 |
| Förvärv/avyttring av aktier i noterade/onoterade bolag | | 21 942 | 17 666 |
| Avyttring av andel i fonder och managementbolag | | 3 847 | 20 000 |
| Erhållen utdelning från noterade/onoterade bolag | | 3 903 | 1 769 |
| Avyttring av dotterbolag | | 0 | -15 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -12 867 | 8 556 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Lämnad utdelning | | 0 | -2 385 |
| Upptagna lån | 17,18 | 23 090 | 7 836 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 23 090 | 5 451 |
| Årets kassaflöde | | 0 | -1 370 |
| Likvida medel vid årets ingång | | 8 | 1 378 |
| Likvida medel vid årets utgång | | 8 | 8 |



| Moderbolagets resultaträkning | Not | 2024 | 2023 |
|---|------------|----------------|----------------|
| <u>Rörelsens intäkter</u> | | | |
| Resultat från andelar i fonder | 3 | 0 | 2 433 |
| Resultat från avyttring av andelar i fonder och managementbolag | 4 | -1 370 | 4 064 |
| Resultat från avyttring av dotterbolag | 5 | 0 | 93 |
| Resultat från avyttring av portföljbolag | 6 | 0 | -209 |
| Resultat från avyttring av noterade/onoterade aktier | 7 | -8 224 | -2 305 |
| Orealiserad värdeförändring av aktier i dotterbolag | 5 | 4 218 | 5 679 |
| Orealiserad värdeförändring av andelar i fonder och managementbolag | 4 | 2 264 | -17 426 |
| Orealiserad värdeförändring av aktier/optioner i noterade/onoterade bolag | 7 | -6 448 | -59 554 |
| Erhållen utdelning från noterade/onoterade bolag | 7 | 3 903 | 1 769 |
| Övriga intäkter | | 530 | 813 |
| | | -5 127 | -64 643 |
| <u>Rörelsens kostnader</u> | | | |
| Förvaltningskostnader | 8,9,12 | -7 632 | -12 259 |
| Rörelseresultat | | -12 759 | -76 902 |
| <u>Finansiella intäkter och kostnader</u> | | | |
| Finansiella intäkter | | 164 | 3 |
| Finansiella kostnader | 10 | -4 912 | -3 615 |
| | | -4 748 | -3 612 |
| Resultat efter finansiella poster | | -17 507 | -80 514 |
| Skatter | 11 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | -17 507 | -80 514 |
| Rapport över totalresultatet | | | |
| Årets resultat | | -17 507 | -80 514 |
| <i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i> | | 0 | 0 |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i> | | 0 | 0 |
| Årets totalresultat | | -17 507 | -80 514 |

Moderbolagets balansräkning

| Tillgångar den 31 december | Not | 2024 | 2023 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | | | |
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u> | | | |
| Konst | 12 | 581 | 581 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 12 | 452 | 0 |
| Förbättringsutgifter annans fastighet | 12 | 4 061 | 0 |
| | | 5 094 | 581 |
| <u>Finansiella anläggningstillgångar</u> | | | |
| Aktier och andelar i dotterbolag | 5 | 58 533 | 50 517 |
| Aktier och andelar i fonder och managementbolag | 4 | 121 006 | 93 503 |
| Aktier i noterade och onoterade bolag | 7 | 265 993 | 304 645 |
| Lån till portföljbolag/onoterade bolag | | 8 126 | 0 |
| Övriga långfristiga fordringar | | 1 027 | 855 |
| | | 454 685 | 449 520 |
| Summa anläggningstillgångar | | 459 779 | 450 101 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 13 | 2 680 | 1 191 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 642 | 11 769 |
| | | 3 322 | 12 960 |
| Kassa och bank | 14 | 3 | 3 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 325 | 12 963 |
| Summa tillgångar | | 463 104 | 463 064 |



Moderbolagets balansräkning

| Eget kapital och skulder den 31 december | Not | 2024 | 2023 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Eget kapital | | | |
| <u>Bundet eget kapital</u> | | | |
| Aktiekapital | 15 | 15 547 | 15 547 |
| Reservfond och överkursfond | | 75 684 | 75 684 |
| | | 91 231 | 91 231 |
| <u>Fritt eget kapital</u> | | | |
| Balanserat resultat | | 291 627 | 372 141 |
| Årets resultat | | -17 507 | -80 514 |
| | | 274 120 | 291 627 |
| Summa eget kapital | | 365 351 | 382 858 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 2 496 | 9 311 |
| Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut | 16 | 58 180 | 68 729 |
| Kortfristiga räntebärande skulder, övriga | 17 | 33 639 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 18 | 2 345 | 777 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19 | 1 093 | 1 389 |
| | | 97 753 | 80 206 |
| Summa eget kapital och skulder | | 463 104 | 463 064 |



Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

| | Aktiekapital | Överkursfond /Reservfond | Balanserat resultat | Årets nettoresultat | Summa Eget Kapital |
|---------------------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|
| Ingående balans 2024-01-01 | 15 547 | 75 684 | 372 141 | -80 514 | 382 858 |
| Vinstdisposition | | | -80 514 | 80 514 | 0 |
| Utdelning | | | | | 0 |
| Nyemission | | | | | 0 |
| Fondemission | | | | | 0 |
| Inlösen av aktier | | | | | 0 |
| Årets resultat | | | | -17 507 | -17 507 |
| Utgående balans 2024-12-31 | 15 547 | 75 684 | 291 627 | -17 507 | 365 351 |



Moderbolagets kassaflödesanalys

| | Not | 2024 | 2023 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat efter finansiella poster | | -17 507 | -80 514 |
| Återföring av resultat från andelar i fonder | | 0 | 15 336 |
| Återföring av resultat från avyttring av andelar i fonder och managementbolag | | 1 370 | -4 064 |
| Återföring av resultat från avyttring av dotterbolag | | 0 | -93 |
| Återföring av resultat från avyttring av portföljbolag | | 0 | 209 |
| Återföring resultat från avyttring av innehav i noterade/onoterade bolag | | 8 224 | 2 305 |
| Återföring av värdeförändring från aktier i dotterbolag | | -4 218 | -5 679 |
| Återföring av värdeförändring från andelar i fonder och managementbolag | | -2 264 | -343 |
| Återföring av värdeförändring från aktier i noterade/onoterade aktier | | 6 448 | 59 554 |
| Återföring av erhållen utdelning från noterade/onoterade bolag | | -3 903 | -1 769 |
| Återföring avskrivningar | 12 | 31 | 0 |
| Investering i materiella anläggningstillgångar | 12 | -3 697 | -68 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | | 0 | -846 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | | -15 516 | -15 972 |
| Förändring av rörelsekapital | | 10 836 | -8 191 |
| Förändring av rörelsefordringar | | <u>-5 543</u> | <u>8 885</u> |
| Förändring av rörelseskulder | | 5 293 | 694 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -10 223 | -15 278 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Utbetalning till fonder och managementbolag | 4 | -30 636 | -34 843 |
| Inbetalningar från fonder och managementbolag | | 0 | 4 575 |
| Förvärv/avyttring av portföljbolag | 6 | 0 | 208 |
| Lämnat lån till portföljbolag/onoterade bolag | | -8 126 | 0 |
| Investering i dotterbolag | 5 | -3 797 | -500 |
| Avyttring av dotterbolag | 5 | 0 | 179 |
| Avyttring av andelar i fonder och managementbolag | 4 | 3 847 | 20 000 |
| Investering i aktier i noterade/onoterade bolag | 7 | 21 942 | 17 666 |
| Utdelning från noterade/onoterade bolag | 7 | 3 903 | 1 769 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -12 867 | 9 054 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Lämnad utdelning | | 0 | -2 385 |
| Upptagna lån | 19,20 | 23 090 | 7 592 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 23 090 | 5 207 |
| Årets kassaflöde | | 0 | -1 017 |
| Likvida medel vid årets ingång | | 3 | 1 020 |
| Likvida medel vid årets utgång | | 3 | 3 |



Noter, gemensamma för koncernen och moderbolaget

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernen

AB Segulahs årsredovisning upprättas i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) såsom de antagits av EU samt RFR 1. AB Segulah klassificeras härnäst som investmentföretag då kraven i IFRS 10 om klassificering av bolaget som investmentföretag anses uppfylla enligt p 27-28:

- Bolaget har flera investerare (ca 30) och bedriver kapitalförvaltning
- Verksamheten bedrivs i syfte att skapa avkastning på förvaltade tillgångar
- Bolaget utvärderar sina investeringar baserat på värdeutvecklingen

Investmentföretag konsoliderar ej sina dotterbolag enligt IFRS 10, p 31 och tillämpar IFRS 3 när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag. Istället ska investmentföretaget värdera innehav i ett dotterföretag till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9. Det dotterbolag som har ett innehav i fonder, d.v.s. Segulah V Investment AB, kommer dock även fortsättningsvis att konsolideras då de i enlighet med IFRS 10 p 32 tillhandahåller tjänster med koppling till AB Segulahs investeringsverksamhet.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisas enligt RFR 2 och Årsredovisningslagen.

Förändring av redovisning i Resultaträkningen

Omvärderingar av innehav i fonder har flyttats i Resultaträkningen från raden *Resultat i fonder och managementbolag* till raden *Orealiserad omvärdering av innehav i fonder och managementbolag* för innevarande år och föregående år för att öka tydligheten i rapporteringen.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Under räkenskapsåret har ändringar införts av *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter*, *IFRS 16 Leasingavtal*, *IAS 7 Rapport över kassaflöden* och ändring av *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (leverantörsfinansiering)*. Ändringen av IAS 1 innebär ett krav på att ange kovenanter för låneskulder, upplysningar har lagts till i not 16. Övriga ändringar av standarder har inte påverkat koncernens utformning av finansiella rapporter och inte heller haft någon monetär effekt på koncernens redovisning.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpats av koncernen

Inga nya standarder träder i kraft som beräknas ha någon monetär effekt på koncernen.

Intäkter

Värdeförändringar av innehav av aktier och andelar i fonder, dotterbolag och managementbolag, noterade och onoterade bolag, samt portföljbolag redovisas löpande i resultaträkningen under rubriken "Orealiserad värdeförändring i innehav av aktier och andelar".

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp varmed de beräknas inflyta. Reservering för framtida kundförluster har ej gjorts, då faktureringen består av vidarefakturering av kostnader till bolag där koncernen eller fonderna har ett ägarintresse, och kreditrisken bedöms som mycket låg.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till den funktionella valutan enligt balansdagens kurs. Bolagets funktionella valuta är SEK.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med IFRS 9, som trädde i kraft 1 januari 2018. De finansiella tillgångarna och skulderna klassificeras enligt följande: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, samt finansiella fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, där nedskrivningar bokförs via resultatet. Se nedan beskrivning av respektive tillgång och skuld för närmare detaljer.

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen baseras på de indata som använts vid värderingen av instrumenten.

Nivå 1: tillgången värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad.

Nivå 2: tillgången modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata.

Nivå 3: tillgången värderas med en värderingsteknik där indata inte är observerbar på en marknad.

Värdering sker hos fonder i enlighet med internationellt vedertagna värderingsmetodiker.

Lånefordringar värderas till verkligt värde vilket sker hos fonderna, då endast lånefordringar hos portföljbolag som även ägs av fonderna omfattas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella posten förvärvades. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas per affärsdagen.

Nivå 1

Värdering av noterade aktier sker till balansdagens slutliga aktiekurs omräknad med balansdagens valutakurs (ultimo enligt Riksbanken).

Nivå 2

-

Nivå 3

Värdering av aktier och andelar i fonder och managementbolag, samt aktier och lån i portföljbolag

Andelar i fonder redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde definieras som det pris till vilket en överlåtelse kan ske mellan oberoende och kunniga parter som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Det verkliga värdet sammanfaller normalt med anskaffningsvärdet vid anskaffningstillfället men det verkliga värdet kan sedan förändras med tiden och skilja sig från anskaffningsvärdet.

Värdering av andelar i fonder baseras på fondernas värdering av portföljbolag. Då ett pris för en identisk tillgång eller skuld noterat på en marknad inte är observerbart fastställer fonderna det verkliga värdet genom en värderingsteknik som maximerar användningen av tillämpliga observerbara indata och minimerar användningen av icke observerbara indata. Eftersom verkligt värde är en marknadsbaserad värdering görs den med de antaganden som marknadsaktörerna skulle använda vid prissättning av bolaget, inbegripet antaganden om risk. Fondernas värderingspolicy grundas på International Private Equity and Venture Capital Guidelines, s.k. IPEV Guidelines och utförs kvartalsvis.

Värderingarna genomförs med portföljbolagens rapporterade resultat- och balansräkningar som grund, upprättade enligt svensk redovisningslagstiftning. En genomgripande analys görs av portföljbolagets resultat, tillväxtpotential, förändringar i finansiella nyckeltal och kassaflöden, och andra observerbara data. Även ursprunglig investeringskostnad och aktuella kapitaltransaktioner tas i beaktande.

Utgångspunkten är portföljbolagens intjäning, vanligtvis för de senaste 12 månaderna, om inte data från prognoser utgör ett mera relevant underlag. Resultatmultiplar används för att fastställa totalt värde för varje bolag, s.k. enterprise value, vilket sedan fördelas på de finansiella instrument som finns i portföljbolaget, som eget kapital, aktieägarlån, externa lån etc. I värderingsprocessen görs jämförelser och avstämningar med jämförbara företags finansiella nyckeltal, såsom EBITDA/EBIT-multiplar. Jämförbara företag är ett urval av företag som är noterade på en aktiv marknad som verkar inom liknande bransch, har liknande storlek och affärsmodell. Anpassningar kan göras för planer för avyttring av portföljbolaget och andra företagsspecifika faktorer.

Förändring av verkligt värde redovisas via resultaträkningen. Då värderingarna till verkligt värde innehåller osäkerhetsfaktorer är det naturligt att värderingen varierar kraftigt mellan verksamhetsåren, jämfört med om värdering skett enligt jämförbara eller identiska instrument på en aktiv marknad. Det medför också en viss risk att investeringarna är koncentrerade till en viss marknad, den nordiska företagssektorn. Värderingarna påverkas till hög grad av underliggande data, såsom portföljbolagens rapporterade resultat, intjäning, nettoskuld etc. och en förändring av dessa till ett högre eller lägre belopp skulle kunna få stor effekt vid fastställande av värde. Likaså skulle en förändring av de multiplar som används vid värdering kunna få stor effekt vid fastställande av verkligt värde. Dessa osäkerhetsfaktorer minskas genom säkerställande av gedigna rapporteringsprocesser och fastställande av multiplar i jämförelse med jämförbara bolag. En genomgripande analys görs löpande av värderingarna över tid för att ytterligare säkerställa att riskerna i underliggande indata och rapporterade värden samt använda jämförelsemultiplar minimeras.

Andelar i managementbolag värderas till verkligt värde via resultaträkningen, via en substansvärdering där en beräkning görs av ägarandel av bolagens eget kapital, vilket påverkats av fondernas verkliga värdevärdering av innehav i portföljbolag. Värderingen jämförs med nuvärdesberäkning av prognostiserade kassaflöden.

Aktier i dotterbolag

Moderbolaget

Aktier i dotterbolag redovisas till verkligt värde genom en substansvärdering av dotterbolagens eget kapital. Dotterbolagens eget kapital har påverkats av fondernas värdering av portföljbolag till verkligt värde.

Aktier och andelar i portföljbolag

Värdering av portföljbolag följer fondernas värdering av portföljbolagen, i de fall där dessa bolag ägs av både bolaget och fonderna. Värdering av övriga portföljbolag sker till senaste kapitaltransaktion eller enligt en bedömning av framtida resultatintjäning och eget kapital. Innehavstiden för investeringar i portföljbolag överstiger ett år, varför dessa redovisas som finansiella anläggningstillgångar.

Aktier i noterade bolag

Aktier i noterade bolag redovisas till verkligt värde via resultatet. Verkligt värde kan baseras på senaste kapitaltransaktion i bolaget, eller enligt bedömning av framtida resultatintjäning och eget kapital eller annan information såsom mottagna bud på aktien. Innehavstiden för investeringar i noterade och noterade bolag överstiger ett år, varför dessa redovisas som finansiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Lånefordringar hos portföljbolag värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys upprättas enligt IAS 7, indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som innebär in- eller utbetalningar.

Som likvida medel redovisas kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar i penningmarknadsfonder med en löptid understigande tre månader.

Skatter

Värdering av samtliga skatteskulder och skattefordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt har beräknats för den orealiserade värdeökning som redovisats för noterade aktier. Den uppskjutna skatten har kvittats mot underskottsavdrag.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan utnyttjas mot överskott vid framtida beskattning.

Koncernredovisning

Bolaget tillämpar IFRS 10 Koncernredovisning som undantar s.k. Investment Entities från att konsolidera vissa dotterföretag. Därmed upprättar AB Segulah en koncernredovisning där konsolidering endast sker av de dotterbolag som investerar i fonder då de enligt IFRS 10 p 32 tillhandahåller tjänster med koppling till investeringsföretagets investeringsverksamhet.

Not 2 Finansiell riskhantering

Allmänt

De typer av finansiella risker som AB Segulah möter i sin verksamhet är framför allt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av till exempel ränterisk och valutarisk.

Aktierisk

Aktierisk omfattar risk för värdeförändring av innehav i riskkapitalfonder, direkt och indirekt. Risken för värdeförändring av innehav i riskkapitalfonder utgör den dominerande risken i verksamheten, vilken i sin tur grundas på utvecklingen i de portföljbolag som fonderna investerar i och de onoterade bolag AB Segulah investerar i. Vid en värdeförändring av fonder och managementbolag, portföljbolag och onoterade bolag på 15% beräknas AB Segulahs resultat påverkas med +/- 65,2 mkr. Sammansättningen av olika bolag i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning.

Aktierisk omfattar även aktiekursrisk i börsnoterade aktier, avseende risk för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Aktieportföljen förvaltas aktivt och bolagen följs nära för att undvika värdeminskningar. Vid en värdeförändring av aktiekurs på 15% beräknas AB Segulahs resultat påverkas med +/- 1,7 mkr. Investeringar i börsnoterade aktier sker alltid efter beslut av styrelsen i AB Segulah.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk omfattar risk för bristande tillgång till likvida medel för att möta åtaganden i samband med investeringar. I enlighet med AB Segulahs finanspolicy har bolaget en checkräkningskredit i SEB om 70,0 mkr huvudsakligen som en likviditetsbuffert vid neddragning från fonderna. Checkräkningskrediten utnyttjades vid årsskiftet med 58,2 mkr. AB Segulah hade per årsskiftet 0,0 mkr i likvida medel och ytterligare ca 11,1 mkr i noterade aktier. AB Segulah har under året upptagit lån om 32,2 mkr från aktieägarkretsen. Likviditetsrisken bedöms vara måttlig.

Valutarisk

Valutarisk utgör risk för att variation i värdet på tillgångar och skulder på grund av förändringar i kurser på utländska valutor. Bolagets investeringar görs huvudsakligen i svenska kronor, viss exponering finns indirekt genom Segulahs fonder när investeringar sker i portföljbolag utanför Sverige. En del av det noterade innehavet investeras i brittiska pund. Detta innehav var dock nedskrivet till 0 kr per årsskiftet. Sammantaget bedöms valutarisken vara låg.

Motpartsrisk

Motpartsrisk omfattar risk för att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed orsakar motparten en förlust. Denna risk bedöms vara låg. Dock bedöms risken att portföljbolag ej förmår återbetala lån och kapitaliserad ränta som högre. Återstående lånebelopp är dock ej så betydande, så risken bedöms som relativt sett låg.

Operationella risker

Operationella risker utgör risker för förlust på grund av bristande interna rutiner och system. Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för intern kontroll i bolaget. Detta sker genom den av styrelsen fastställda finanspolicy samt interna kontroller, Segulahs övriga interna regelverk och fastställda riktlinjer samt samråd med revisorer.



Not 3 Resultat från andelar i fonder

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|------------------------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Avyttringar av portföljbolag | - | - | - | - |
| Erhållen utdelning | - | 2 345 | - | 2 345 |
| Övrigt fondresultat | - | 88 | - | 88 |
| Arvoden och övriga kostnader | - | - | - | - |
| | - | <u>2 433</u> | - | <u>2 433</u> |

Not 4 Aktier och andelar i fonder och managementbolag

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|---|------------------|----------------|---------------------|---------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Belopp vid årets ingång | 144 015 | 138 647 | 93 503 | 94 731 |
| Förvärv/avyttring av fondandel/ managementbolag | -5 397 | -11 350 | -5 397 | -11 350 |
| Årets investeringar | 34 433 | 30 494 | 30 636 | 29 691 |
| Resultatandelar fonder och managementbolag | - | 2 344 | - | 2 344 |
| Omvärderingar av fonder och managementbolag | 6 482 | -11 633 | 2 264 | -17 426 |
| Utbetalningar från fonder | - | <u>-4 487</u> | - | <u>-4 487</u> |
| Belopp vid årets utgång | <u>179 534</u> | <u>144 015</u> | <u>121 006</u> | <u>93 503</u> |

| | Kapitalandel, % | Antal aktier | Verkligt värde |
|--|-----------------|--------------|----------------|
| <u>Koncernen</u> | | | |
| Segulah V Equity AB | 12,66 | 4 418 743 | 60 167 |
| Amplio I Equity AB (fd Segulah VI Equity AB) | 3,75 | 1 923 633 | 29 000 |
| Segulah Medical Acceleration AB | 16,38 | 8 189 654 | 86 090 |
| Segulah LP IV Limited | 14,90 | 3 255 814 | <u>4 277</u> |
| | | | 179 534 |
| <u>Moderbolaget</u> | | | |
| Segulah V Equity AB | 0,34 | 120 355 | 1 639 |
| Amplio I Equity AB (fd Segulah VI Equity AB) | 3,75 | 1 923 633 | 29 000 |
| Segulah Medical Acceleration AB | 16,38 | 8 189 654 | 86 090 |
| Segulah LP IV Limited | 14,90 | 3 255 814 | <u>4 277</u> |
| | | | 121 006 |

Not 5 Aktier och andelar i dotterbolag

Moderbolaget

| | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Belopp vid årets ingång | 50 517 | 44 423 |
| Årets investeringar | 3 797 | 500 |
| Årets avyttringar | 0 | -85 |
| Värdeförändringar | <u>4 218</u> | <u>5 679</u> |
| Belopp vid årets utgång | 58 533 | 50 517 |

| | <u>Org.nr.</u> | <u>Kapital- andel,%</u> | <u>Antal aktier</u> | <u>Kvot- värde</u> | <u>Verkligt värde</u> |
|-------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|
| Segulah V Investment AB | 556973-0921 | 100 | 1 000 000 | 0,05 | 58 533 |

Dotterbolaget har sitt säte i Stockholm.

Not 6 Aktier och andelar i portföljbolag

| <u>Koncernen och moderbolaget</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Belopp vid årets ingång | - | 417 |
| Årets investeringar | - | - |
| Försäljningar | - | -417 |
| Värdeförändringar | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Belopp vid årets utgång | - | - |

Tillgången avsåg escrow från Gunnebo Industrier Holding AB, betalning erhöles 2023.

Not 7 Aktier i noterade och onoterade bolag

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|-------------------------|------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Belopp vid årets ingång | 304 645 | 384 168 | 304 645 | 384 168 |
| Årets investeringar | 3 014 | 9 630 | 3 014 | 9 630 |
| Årets avyttringar | -35 217 | -29 599 | -35 217 | -29 599 |
| Omvärderingar | <u>-6 448</u> | <u>-59 554</u> | <u>-6 448</u> | <u>-59 554</u> |
| Belopp vid årets utgång | 265 993 | 304 645 | 265 993 | 304 645 |

| <u>Koncernen och moderbolaget</u> | <u>Verkligt värde</u> | | <u>Anskaffningsvärde</u> | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Aktier i noterade bolag | 11 150 | 15 063 | 55 611 | 55 611 |
| Aktier i onoterade bolag ¹ | <u>254 843</u> | <u>289 582</u> | <u>206 677</u> | <u>239 357</u> |
| | 265 993 | 304 645 | 262 288 | 294 968 |

| <u>Noterade bolag</u> | <u>Antal aktier</u> |
|--------------------------|---------------------|
| Advanced Oncotherapy PLC | 6 488 789 |
| Senzime AB | 2 027 271 |

¹Utdelning om 3 903 tkr (1 769) har erhållits under året.

| <u>Onoterade bolag</u> | <u>Antal aktier</u> |
|--------------------------------|---------------------|
| Segulah Venture | 50 000 |
| Optolexia | 1 880 376 |
| Brocc | 61 220 |
| Smålandsvist | 100 |
| Live Doors | 1 692 |
| Bexa | 30 000 |
| Suturion | 11 500 |
| Veat | 984 |
| Tabeo | 4 333 |
| Medoma | 159 641 |
| Pigello | 25 099 |
| Svenska Spol & Relininggruppen | 23 833 |

Not 8 Personal

| <u>Koncernen och moderbolaget</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|--|--------------|--------------|
| Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare | 4 298 | 5 456 |
| Pensionsavsättningar till ledande befattningshavare | 959 | 1 151 |
| Sociala avgifter enligt lag och avtal | <u>1 455</u> | <u>1 534</u> |
| | 6 712 | 8 141 |
| | | |
| Medelantalet anställda | 3 | 3 |
| varav män | 2 | 2 |

Not 9 Ersättning till revisorerna

Ersättning har utgått till PricewaterhouseCoopers AB för revision och skatterådgivning.

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|----------------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Revisionsuppdraget | 312 | 278 | 312 | 278 |
| Rådgivning revisorer | - | - | - | - |
| Skatterådgivning | - | <u>368</u> | - | <u>368</u> |
| | <u>312</u> | <u>646</u> | <u>312</u> | <u>646</u> |

Not 10 Räntekostnader

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|-----------------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Räntor bankkrediter | 3 472 | 3 610 | 3 472 | 3 610 |
| Övriga räntekostnader | <u>1 440</u> | <u>7</u> | <u>1 440</u> | <u>5</u> |
| | <u>4 912</u> | <u>3 617</u> | <u>4 912</u> | <u>3 615</u> |



Not 11 Skatter

I koncernen uppgår ackumulerade underskottsavdrag till 169,5 mkr (162,8). I moderbolaget uppgår ackumulerade underskottsavdrag till 135,7 mkr (128,9). Någon uppskjuten skattefordran på dessa underskott är inte redovisad då det inte bedöms sannolikt att underskottsavdragen kommer att utnyttjas vid framtida beskattning.

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|--|------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Aktuell skatt | - | - | - | - |
| Uppskjuten skatt | - | - | - | - |
| Skatt på årets resultat | - | - | - | - |
| Redovisat resultat före skatt | -17 507 | -80 514 | -17 507 | -80 514 |
| Skatt beräknad enligt gällande skattesats 20,6% | -3 606 | -16 586 | -3 606 | -16 586 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktigt realisationsresultat | 1 172 | -1 185 | 1 172 | -1 204 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla omvärderingar | -7 | 14 664 | -7 | 14 688 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | 1 064 | 834 | 1 064 | 829 |
| Skatteeffekt från förändring av underskottsavdrag | <u>1 377</u> | <u>2 273</u> | <u>1 377</u> | <u>2 273</u> |
| Redovisad skatt | 0 | 0 | 0 | 0 |

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

| <u>Koncernen och moderbolaget</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 1 105 | 1 037 |
| Årets förändringar | | |
| Inköp | 4 603 | 68 |
| Försäljningar och utrangeringar | <u>-59</u> | <u>-</u> |
| Anskaffningsvärde vid årets utgång | 5 649 | 1 105 |
| Ingående avskrivningar | -524 | -524 |
| Årets förändringar | | |
| Avskrivningar | <u>-31</u> | <u>-</u> |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -555 | -524 |
| Utgående restvärde enligt plan | 5 094 | 581 |

Not 13 Övriga kortfristiga fordringar

| | <u>Koncernen</u> | | <u>Moderbolaget</u> | |
|--------------------------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> |
| Kundfordran | 259 | 129 | 259 | 129 |
| Skattefordran | 354 | 361 | 354 | 361 |
| Fordran från avyttring | 1 019 | 0 | 1 019 | 0 |
| Övriga kortfristiga fordringar | <u>1 048</u> | <u>701</u> | <u>1 048</u> | <u>701</u> |
| | 2 680 | 1 191 | 2 680 | 1 191 |

Not 14 Kassa och bank

I kassa och bank ingår endast bankmedel, både i moderbolaget och koncernen.

Not 15 Aktiekapitalet

Aktiekapitalet är fördelat på 954 150 aktier (954 150), varav 720 983 (720 983) aktier av serie A, samt 233 167 (233 167) aktier av serie B. Kvotvärde för serie A uppgår till 16,41 kr (16,41) för serie B till 15,92 kr (15,92).

Not 16 Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut

| | <u>Koncernen</u> 2024 | <u>2023</u> | <u>Moderbolaget</u> 2024 | <u>2023</u> |
|---|--------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Belopp vid årets ingång | 68 729 | 57 592 | 68 729 | 57 592 |
| Kassaflödespåverkande förändringar | | | | |
| Upptagna lån under året | - | 10 037 | - | 10 037 |
| Återbetalda lån under året | -10 549 | - | -10 549 | - |
| Omföring av långfristig räntebärande skuld till kortfristig | - | 1 100 | - | 1 100 |
| Övriga förändringar | = | = | = | = |
| Omvärderingar | = | = | = | = |
| Belopp vid årets utgång | 58 180 | 68 729 | 58 180 | 68 729 |

Kortfristiga räntebärande skulder avser:

- Checkkredit i SEB med aktier i Svenska Spol & Relininggruppen AB, inklusive dess dotterbolag, samt innehav av aktier i Senzime AB
 - Kovenanter: Checkkrediten löper med tre kovenanter som rapporteras månadsvis: krav på minimimarknadsvärde för investeringar, diversifiering med minimimarknadsvärde per investering, krav på minimivärde för likviditetsreserv.
- Lån i Häradssparbanken i Mönsterås återbetalades i sin helhet i juni 2024

Not 17 Kortfristiga räntebärande skulder, övriga

| | <u>Koncernen</u> 2024 | <u>2023</u> | <u>Moderbolaget</u> 2024 | <u>2023</u> |
|------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Belopp vid årets ingång | - | - | - | - |
| Kassaflödespåverkande förändringar | | | | |
| Upptagna lån under året | 35 200 | - | 35 200 | - |
| Återbetalda lån under året | -3 000 | -- | -3 000 | - |
| Ackumulerad ränta | 1 439 | - | 1 439 | - |
| Omvärderingar | - | - | - | - |
| Belopp vid årets utgång | 33 639 | - | 33 639 | - |



Not 18 Övriga kortfristiga skulder

| | <u>Koncernen</u> <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>Moderbolaget</u> <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|-----------------------------|---------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| Skatteskuld | - | - | - | - |
| Momsskuld | - | 178 | - | 178 |
| Övriga kortfristiga skulder | <u>2 345</u> | <u>599</u> | <u>2 345</u> | <u>599</u> |
| | 2 345 | 777 | 2 345 | 777 |

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | <u>Koncernen</u> <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>Moderbolaget</u> <u>2024</u> | <u>2023</u> |
|---------------------------|---------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| Upplupna semesterlöner | 269 | 449 | 269 | 449 |
| Upplupna sociala avgifter | 84 | 367 | 84 | 367 |
| Upplupen löneskatt | 189 | 225 | 189 | 225 |
| Övriga upplupna kostnader | <u>551</u> | <u>348</u> | <u>551</u> | <u>348</u> |
| | 1 093 | 1 389 | 1 093 | 1 389 |

Not 20 Styrelseledamöter

| | <u>Antal vid</u> <u>årets utgång</u> | <u>2024</u> <u>Varav</u> <u>mån,%</u> | <u>Antal vid</u> <u>årets utgång</u> | <u>2023</u> <u>Varav</u> <u>mån,%</u> |
|--|---|---|---|---|
| <u>Koncernen och moderbolaget</u> Styrelseledamöter | 6 | 83 | 6 | 83 |

Not 21 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen och moderbolagetStällda säkerheter

Ställd säkerhet för checkräkningskredit till SEB om 70,0 mkr utgörs av pantsättning av aktier i Svenska Spol & Relininggruppen AB, inklusive dess dotterbolag, samt innehav av aktier i Senzime AB.

Not 22 Transaktioner med närstående

Koncernen och moderbolaget

Ett kortfristigt lån på 25 mkr har upptagits från aktieägaren Svångremmen AB.

Not 23 Finansiella instrument per kategori

Koncernen

2024

Klassificering enl IFRS 9

| Tillgångar | Tillgångar | Tillgångar | Derivat- instrument | Totalt |
|---|--|--|------------------------|----------------|
| | värderade till verkligt värde via resultat- räkningen | värderade till upplupet anskaffnings- värde | | |
| Andelar i fonder och managementbolag | 179 534 | | | 179 534 |
| Aktier i noterade och onoterade bolag | 265 993 | | | 265 993 |
| | 445 527 | 0 | | 445 527 |
| Övriga långfristiga fordringar | | 1 027 | | 1 027 |
| Långfristig fordran hos portföljbolag/onoterade bolag | | 8 126 | | 8 126 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 2 680 | | 2 680 |
| Likvida medel | | 8 | | 8 |
| Summa finansiella omsättningstillgångar | 0 | 11 841 | | 11 841 |
| Summa finansiella tillgångar | 445 527 | 11 841 | | 457 368 |
| Skulder | | | | |
| | Skulder | Skulder | | Totalt |
| | värderade till verkligt värde via resultat- räkningen | värderade till upplupet anskaffnings- värde | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut | | 58 180 | | 58 180 |
| Kortfristiga räntebärande skulder övriga | | 33 639 | | 33 639 |
| Leverantörsskulder | | 2 496 | | 2 496 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 2 345 | | 2 345 |
| | 0 | 96 660 | 0 | 96 660 |



2023

Klassificering enl IFRS 9

Tillgångar

| | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen | Tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde | | Totalt |
|---|--|--|--|----------------|
| Andelar i fonder och managementbolag | 144 015 | | | 144 015 |
| Aktier i noterade och onoterade bolag | 304 645 | | | 304 645 |
| | 448 660 | 0 | | 448 660 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 1 191 | | 1 191 |
| Likvida medel | | 8 | | 8 |
| Summa finansiella omsättningstillgångar | 0 | 1 199 | | 1 199 |
| Summa finansiella tillgångar | 448 660 | 1 199 | | 449 859 |

Skulder

| | Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen | Skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde | Derivat- instrument | Totalt |
|---|---|---|------------------------|---------------|
| Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut | | 1 100 | | 1 100 |
| Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut | | 67 629 | | 67 629 |
| Leverantörsskulder | | 9 311 | | 9 311 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 777 | | 777 |
| | 0 | 78 817 | 0 | 78 817 |



Not 24 Bedömning av verkligt värde

Koncernen

2024

| Tillgångar | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa | Andel av tillgångar |
|---|---------------|----------|----------------|----------------|---------------------|
| Aktier och andelar i fonder och managementbolag | | | 179 534 | 179 534 | 40,3% |
| Aktier i noterade bolag | 11 150 | | | 11 150 | 2,5% |
| Aktier i onoterade bolag | | | 254 843 | 254 843 | 57,2% |
| | 11 150 | 0 | 434 377 | 445 527 | 100,0% |

2023

| Tillgångar | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa | Andel av tillgångar |
|---|---------------|----------|----------------|----------------|---------------------|
| Aktier och andelar i fonder och managementbolag | | | 144 015 | 144 015 | 32,1% |
| Aktier i noterade bolag | 15 063 | | | 15 063 | 3,4% |
| Aktier i onoterade bolag | | | 289 582 | 289 582 | 64,5% |
| | 15 063 | 0 | 433 597 | 448 660 | 100,0% |

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen baseras på de indata som använts vid värderingen av instrumenten.

Nivå 1: tillgången värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad.

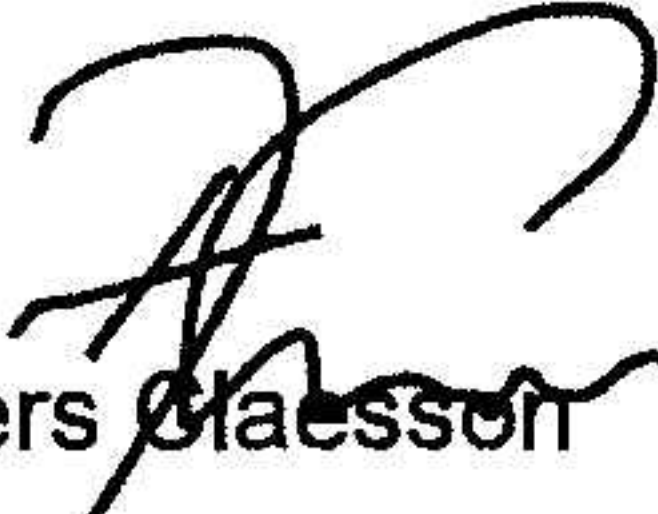
Nivå 2: tillgången modellvärderas med direkt eller indirekt observerbara marknadsdata.

Nivå 3: tillgången värderas med en värderingsteknik där indata inte är observerbar på en marknad. I enlighet med beskrivningen av värderingsmetoder i redovisningsprinciperna på sid 18-19 utgörs indata av portföljbolagens rapporterade finansiella rapporter, vilka tillsammans med prognoser och bedömd framtida intjäningspotential utgör grunden i värderingarna och vägs mot finansiella nyckeltal från jämförbara företag noterade på en aktiv marknad. En förändring av indata skulle påverka värderingen av tillgångarna, vilket minimeras av en gedigen värderingsprocess och granskning av finansiella data som utgör grunden för värderingarna. En översyn av jämförbara företag sker också löpande.



Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.


Gabriel Urwitz
Styrelseordförande


Anders Claesson


Martin Josephson


Fredrik Rapp



Joel Urwitz


Molly Urwitz


Lars Axelson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Price Waterhouse Coopers AB


Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor, huvudansvarig


Reita Seseri
Auktoriserad revisor

Verification

Transaction 09222115557546778576

Document

AB Segulah Årsredovisning 2024

Main document

31 pages

Initiated on 2025-05-14 16:40:40 CEST (+0200) by Åsa von Schoting (ÅvS)

Finalised on 2025-05-15 09:58:09 CEST (+0200)

Initiator

Åsa von Schoting (ÅvS)

AB Segulah

vonschoting@absegulah.se

+46733306830

Signatories

Gabriel Urwitz (GU)

urwitz@absegulah.se



Signed 2025-05-14 17:47:05 CEST (+0200)

Martin Josephson (MJ)

josephson.martin@gmail.com



Signed 2025-05-15 09:24:28 CEST (+0200)

Joel Urwitz (JU)

joel.urwitz@absegulah.se



Signed 2025-05-14 17:05:33 CEST (+0200)

Lars Axelson (LA)

axelson@absegulah.se



Signed 2025-05-14 16:42:33 CEST (+0200)



Verification

Transaction 09222115557546778576

202506183081

| | |
|--|--|
| <p>Anders Claesson (AC) <i>andersclaesson48@gmail.com</i></p>  <hr/> <p><i>Signed 2025-05-14 17:33:54 CEST (+0200)</i></p> | <p>Fredrik Rapp (FR) <i>fredrik.rapp@pomona.se</i></p>  <hr/> <p><i>Signed 2025-05-14 18:07:59 CEST (+0200)</i></p> |
| <p>Molly Urwitz (MU) <i>mollyurwitz@gmail.com</i></p>  <hr/> <p><i>Signed 2025-05-14 17:48:57 CEST (+0200)</i></p> | <p>Reita Seseri (RS) <i>reita.s.seseri@pwc.com</i></p>  <hr/> <p><i>Signed 2025-05-15 09:58:09 CEST (+0200)</i></p> |
| <p>Magnus Svensson Henryson (MSH) <i>ID number 196904087571</i> <i>magnus.svensson.henryson@pwc.com</i></p>  <hr/> <p><i>Signed 2025-05-15 09:53:20 CEST (+0200)</i></p> | |

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Segulah, org.nr 556488-6736

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Segulah för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Segulah för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Reita Seseri
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556067-4276 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-05-15 07:53:46 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Bo Magnus Svensson
Henryson

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2025-05-15 07:55:18 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Reita Seseri

Reita Seseri
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post